

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch изменило прогноз по рейтингам Standard Life, Казахстан, на «Позитивный» и подтвердило РФУ «В+»**

Mon 14 Oct, 2024 - 10:04 ET

Fitch Ratings - London - 14 Oct 2024: This Rating Action Commentary has been translated from the original in English. In case of any differences, the English version shall prevail.

Настоящий комментарий о рейтинговом действии переведен с английского языка на русский. В случае расхождений толкования английской и русской версий комментария английская версия будет иметь преимущественную силу.

**Fitch Ratings - Лондон - 09 октября 2024 г.** Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингу финансовой устойчивости страховщика («РФУ») и национальному РФУ АО Компания по страхованию жизни Standard Life (далее – «Standard Life»), Казахстан, со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило рейтинги на уровне «В+» и «BBB(kaz)» соответственно.

«Позитивный» прогноз отражает значительное улучшение капитализации у Standard Life. Рейтинги по-прежнему отражают стабильную историю сильных финансовых показателей, ограниченный масштаб деятельности и консервативный инвестиционный портфель компании.

**КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

**Улучшение капитализации:** капитализация у Standard Life значительно улучшилась в 2023 г., о чем свидетельствует оценка «адекватная» на конец 2023 г. в соответствии с применяемой агентством глобальной моделью «Призма» (конец 2022 г.: «несколько слабая»). Это было обусловлено хорошими финансовыми показателями и умеренными дивидендными выплатами. Компания также соблюдала национальные

**Небольшой масштаб деятельности:** наша оценка профиля Standard Life обусловлена относительно небольшим размером компании в сравнении с другими казахстанскими компаниями по страхованию жизни. Подписанные компанией премии составили около 3,6% премий в казахстанском секторе страхования жизни, а активы – 4,3% от суммарных активов рынка в 2023 г. На профиль компании также благоприятно влияют умеренная диверсификация между сегментами страхования жизни, пенсионного аннуитета и обязательного страхования работников от несчастных случаев при исполнении ими трудовых обязанностей и адекватный профиль бизнес-рисков.

**Хорошие финансовые показатели:** Fitch оценивает финансовые показатели компании как сильные ввиду того, что доходность на собственный капитал составляла 23% в 2023 г. и 34% в 2022 г. Это было обусловлено в первую очередь высоким инвестиционным доходом в размере 5,4 млрд тенге в 2023 г. и 4,9 млрд тенге в 2022 г. В то же время результаты страховой деятельности были по-прежнему негативными в силу высоких операционных и аквизиционных затрат. Fitch считает, что результаты страховой деятельности могут быть подвержены волатильности и влиянию значительных убытков, поскольку использование перестрахования у компании является очень ограниченным.

**Консервативный инвестиционный портфель:** Fitch оценивает риск со стороны активов у компании как умеренный и консервативный по сравнению с большинством казахстанских компаний. Инвестиционный портфель компании состоит преимущественно из облигаций с фиксированной доходностью, выпущенных казахстанскими компаниями и государством. Активы категории «BBB» составляли 73% инвестиций компании на конец 2023 г. и 80% на конец 2022 г. Согласно оценке Fitch, отношение рискованных активов к капиталу у Standard Life составляло 91% на конец 2023 г. и 98% на конец 2022 г.

**Значительное несоответствие дюрации активов и обязательств:** у Standard Life существенное несоответствие по дюрации активов и обязательств, как и у других казахстанских компаний по страхованию жизни. Несмотря на то что Standard Life продолжает принимать меры по снижению рисков, связанных с управлением активами и обязательствами, путем приобретения государственных облигаций с длинной дюрацией, у компании имелась значительная разница между обязательствами и активами с дюрацией более пяти лет, составлявшая 206% от ее капитала, включая маржу за предусмотренные договорами услуги, на конец 2023 г.

## **ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ**

**Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:**

### **РФУ**

- Прогноз может быть пересмотрен в случае ухудшения капитализации, о чем свидетельствовало бы снижение оценки до уровня ниже «адекватного» согласно модели «Призма».

- Существенное ослабление финансовых показателей, на что указывало бы наличие чистого убытка на продолжительной основе.

### **РФУ по национальной шкале**

- Понижение РФУ компании.

- Значительное ослабление капитализации или финансовых показателей на продолжительной основе.

**Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов:**

### **РФУ**

- Поддержание капитализации на текущем уровне, о чем свидетельствовала бы устойчивая оценка «адекватная» согласно модели «Призма».

### **РФУ по национальной шкале**

- Повышение РФУ.

## **ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР**

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) соответствует скоринговому баллу «3». Это означает, что эти факторы являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Определяемые Fitch скоринговые баллы релевантности ESG не являются факторами в рейтинговом процессе; они представляют собой наблюдение в отношении релевантности и существенности ESG-факторов при принятии рейтингового решения. Более подробная информация о скоринговых баллах релевантности ESG представлена на сайте:

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Joint Stock Company - Life Insurance Company - Standard Life	LT IFS B+ Rating Outlook Positive Affirmed	B+ Rating Outlook Stable
	Natl LT IFS BBB(kaz) Rating Outlook Positive Affirmed	BBB(kaz) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Inal Kishmariya**

Associate Director

Первый рейтинговый аналитик

+44 20 3530 1144

[inal.kishmariya@fitchratings.com](mailto:inal.kishmariya@fitchratings.com)

Fitch Ratings Ltd

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our [Privacy Policy](#).

Второй рейтинговый аналитик

+34 91 793 6798

ekaterina.ishchenko@fitchratings.com

## **Alberto Messina**

Senior Director

Председатель комитета

+49 69 768076 234

alberto.messina@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Athos Larkou**

London

+44 20 3530 1549

athos.larkou@thefitchgroup.com

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 05 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.1 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

## ENDORSEMENT STATUS

Joint Stock Company - Life Insurance Company - Standard Life

UK Issued, EU Endorsed

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. ЕВРОПЕЙСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) И УПРАВЛЕНИЕ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA) ДОЛЖНЫ ПУБЛИКОВАТЬ ИСТОРИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ ОБ УРОВНЯХ ДЕФОЛТОВ В ЦЕНТРАЛЬНОМ РЕПОЗИТОРИИ СОГЛАСНО СТАТЬЕ 11(2) РЕГУЛИРОВАНИЯ (ЕС) № 1060/2009 ЕВРОПЕЙСКОГО ПАРЛАМЕНТА И ЕВРОПЕЙСКОГО СОВЕТА ОТ 16 СЕНТЯБРЯ 2009 Г. И РЕГУЛИРОВАНИЮ В ОТНОШЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ (С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ И ПРОЧИМИ ПОЛОЖЕНИЯМИ) (ВВИДУ ВЫХОДА ИЗ СОСТАВА ЕС) ОТ 2019 Г., СООТВЕТСТВЕННО.

НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О РАЗРЕШЕННЫХ УСЛУГАХ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ УСЛУГАХ ПО КОТОРЫМ РЕВЮИИИ ДНА ДИТИК

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

При присвоении и поддержании рейтингов и при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам и отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и прогнозная финансовая и другая информация по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга или прогноза. Fitch Ratings применяет

Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Fitch также предоставляет информацию о благоприятном рейтинговом сценарии, предполагающем повышение рейтингов, и неблагоприятном рейтинговом сценарии, предполагающем понижение рейтингов, (определяемых как 99-й процентиль изменений рейтингов в положительном и отрицательном направлениях), в отношении кредитных рейтингов по международной шкале исходя из исторических показателей. Среднее арифметическое по классам активов дает следующее распределение в 99-м процентиле: благоприятный рейтинговый сценарий, предполагающий повышение рейтингов на 4 ступени, и неблагоприятный рейтинговый сценарий, предполагающий понижение рейтингов на 8 ступеней. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не предоставляет заверений или гарантий, что данный отчет или что-либо содержащееся в нем, будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данные мнения и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную

вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайваня и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см.

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

